

1607

CPA Ing. Com. W. Armando Lituma D. Mgtr.
Contabilidad - Consultoría
Auditoria - Tributación
Telefax 022-593-726
Celular 099-660-974
alituma@uio.satnet.net
walituma@hotmail.com
walituma@yahoo.com
Quito - Ecuador

Quito DM, marzo 13 de 2009

Ingeniero
Alberto Barros
SUBGERENTE DE AUTOMOTORES CONTINENTAL S.A.
Presente.-

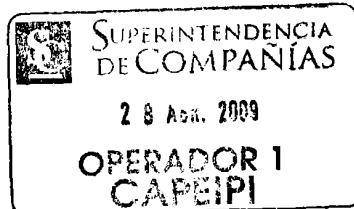
Señor Subgerente:

En la presente fecha entrego el Informe Económico por el ejercicio financiero 2008 de la empresa AUTOMOTORES CONTINENTAL S.A. en mi calidad de COMISARIO PRINCIPAL.

Atentamente,



CPA Ing. Com. W. Armando Lituma D.
Registro Nacional CPA n° 25978
RUC 1400119762001



AUTOMOTORES CONTINENTAL S.A.**ÍNDICES FINANCIEROS 2008****EJERCICIO FINANCIERO**

	2008
1. CAPITAL DE TRABAJO NETO (KTNeto)	
KT Neto:	Activo corriente
KT Neto:	(-) Pasivo corriente
	7.081.943,11
2. RAZONES DE SOLVENCIA	
2.1. Indice de Solvencia:	1,35
2.2. Prueba del Ácido	0,89
2.3. Prueba de Fuego	0,16
3. RAZONES DE ESTABILIDAD	
3.1. Patrimonio a Pasivo Total:	61,16%
3.2. Pasivo Total entre Activo Total:	62,05%
3.3. Patrimonio entre Activo Total	37,95%
4. RAZONES DE PRODUCTIVIDAD	
4.1. Costo de ventas a Ventas:	88,26%
4.2. Rotación de Inventarios (veces)	13,66
4.3. Período promedio de rotación de Inventarios (días)	26,72
4.4. Rotación de Cuentas por Cobrar Clientes (veces)	8,92
4.5. Período promedio de cobro (días)	40,92
4.6. Rotación de Cuentas por Pagar Proveedores (veces)	9,57
4.7. Período promedio de pago (días)	38,15
4.8. Utilidad Bruta a ventas:	11,74%
4.9. Utilidad Neta a Total Ingresos:	2,57%
4.10. Utilidad Neta a Patrimonio	22,52%
4.11. Utilidad Neta a Capital Social	36,30%



Ejercicio 2008	Concepto	Ventas	% Total Ingresos	Costos	% Total costos y gastos	Utilidad Neta
Vehículos		102.437.544,00	82,05%	92.927.576,26	76,40%	
Mostrador		5.115.444,99	4,10%	4.342.002,34	3,57%	
Mecánica		8.241.832,81	6,60%	5.836.431,29	4,79%	
Láminas y pintura		4.934.146,48	3,95%	3.458.192,17	2,85%	
Mercancías varias		1.548.503,06	1,24%	1.316.445,66	1,11%	
Otros ingresos		2.570.624,92	2,06%	0,00	0,00%	
Gastos operacionales				10.142.029,64	8,34%	
Otros gastos				1.803.619,16	1,48%	
15% Part. Util. Trab.				689.284,68	0,57%	
Impuesto a la renta				1.088.009,26	0,89%	
Total		124.848.096,26	100,00%	121.638.890,66	100,00%	
Utilidad Neta 2008						3.209.205,60

Cuadro comparativo entre 2008 y 2007				
Concepto	2008	2007	Variación absoluta	Variación porcentual
Total Ingresos	124.848.096,26	100.229.067,16	24.619.029,10	24,56%
Total Costos y gastos	119.861.596,72	98.002.184,90	21.859.411,82	22,31%
15% Part. Util. Trab.	689.284,68	298.175,24	391.109,44	131,17%
Impuesto a la renta	1.088.009,26	528.921,08	559.088,18	105,70%
Utilidad Neta	3.209.205,60	1.399.785,94	1.809.419,66	129,26%

Quito 31 de marzo del 2009

Señores Accionistas
Automotores Continental S.A.
Ciudad

Estimados Señores:

De conformidad con las normas legales y estatutarias de Automotores Continental S.A., tenemos el agrado de someter a consideración de ustedes el informe de actividades correspondiente al año 2008:

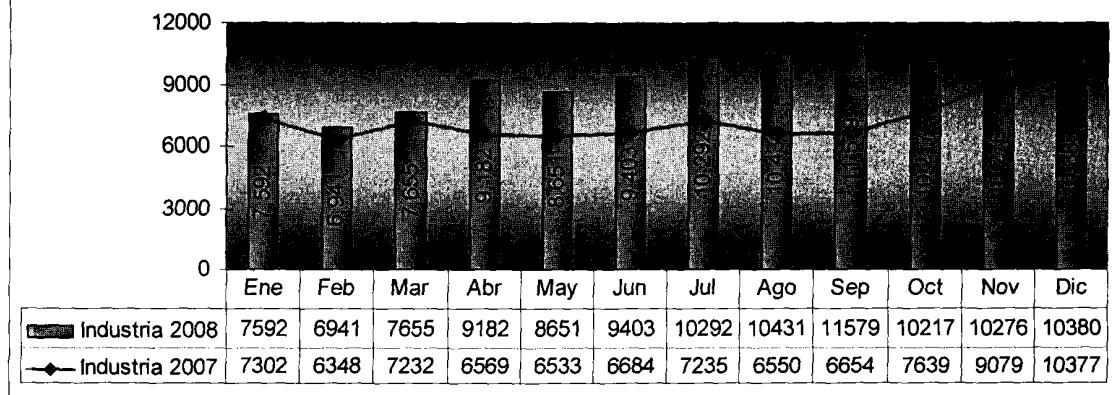
1. EVOLUCION DEL NEGOCIO

1.1 Mercado Automotriz

El año 2008 en el país se vendieron 112.599 unidades un crecimiento del 27.7% frente al año 2007 (88.202 unidades) convirtiéndose en el mejor año en la historia de la industria, este crecimiento se dio por la gran cantidad de liquidez existente en el mercado, impulsado por la inversión y el gasto del gobierno. (Grafico N° 1)

	Ene-Dic 07	Ene-Dic 08	Var %
Industria	88,202	112,599	
GM Retail con Taxis y Gobierno	36,174	47,519	
Share	41.0%	42.2%	
GM Retail sin Taxis y Gobierno	34,725	44,519	
Share	39.4%	39.5%	

Gráfico N° 1: Evolución Mensual de la Industria 2007-2008



En el año 2008 la participación de mercado de GM fue de 42.2% participación que registro un crecimiento de 1.2% frente al 2007, este crecimiento se debió a la recuperación en el volumen de ventas en los segmentos Pick Up (Luv Dmax), Suv (SZ), ventas al estado, taxis y las importantes adquisiciones de vehículos por parte del gobierno. Las ventas de GM pasaron de 36.174 unidades en el año 2007 a 47.519 en el año 2008, lo que representa un crecimiento del 31.4 %. (Gráfico N° 2)

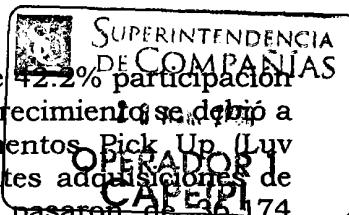
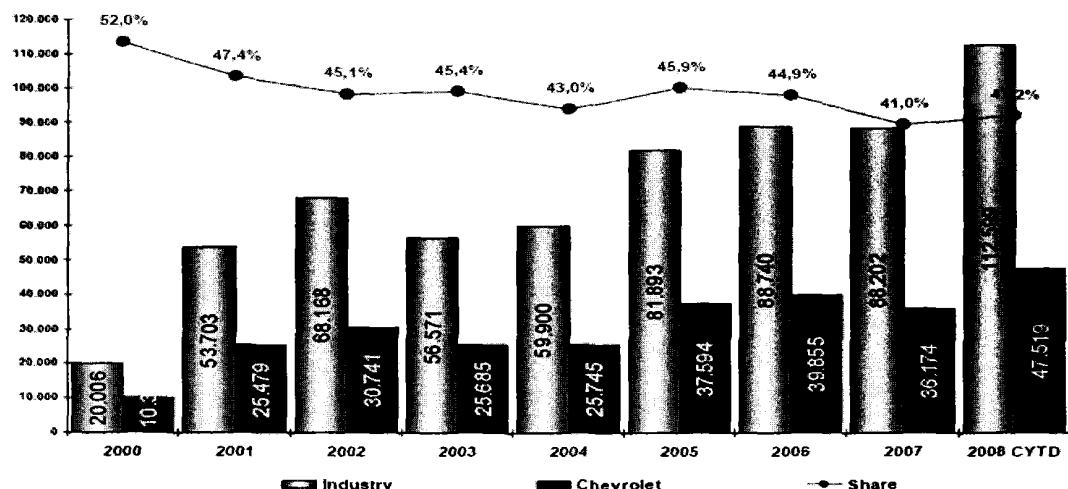


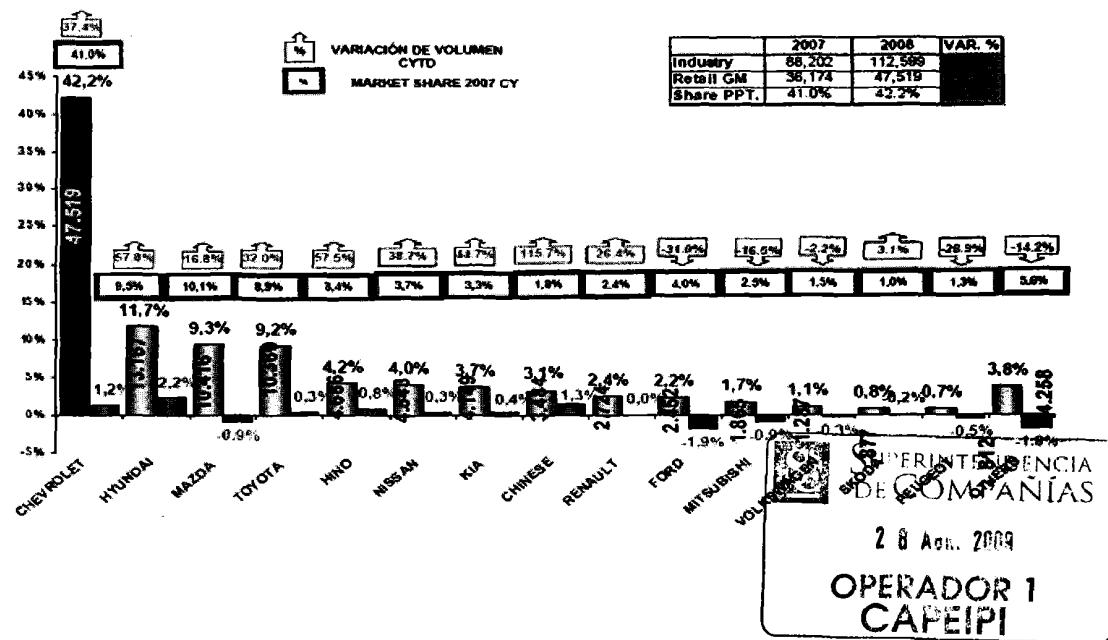
Gráfico N° 2: Evolución de Ventas Industria y GM.



General Motors con su marca Chevrolet sigue liderando el ranking por marcas con una participación del 42.2%, le siguen Hyundai con 11.7% (2.2%), Mazda con 9.3% (-0.9%) y Toyota con un 9.2% (0.3%), si integráramos a Autoconsa en este ranking seríamos la 5ta marca del país con 6001 unidades vendidas en el 2008, es decir vendemos mas que Hino, Nissan, Kia, etc.

Gráfico N°.3.

Market Share 2008



2. VENTAS

2.1 DIVISION VEHICULOS NUEVOS

Autoconsa sigue siendo el concesionario General Motors numero uno del Ecuador, con 6.001 unidades vendidas y con una participación en el mercado de GM del 13.18%, con un crecimiento de 28.9, que equivale a 1344 unidades. Hemos sacado una diferencia de 1.283 unidades a nuestro inmediato seguidor Metrocar que tiene una participación del 10.36%, le siguen Anglo Automotriz 9.19% y ASSA 8.39%. (Cuadro N° 1)

	Ene-Dic 07	Ene-Dic 08	Var %
Industria	88,202	112,599	
GM Retail con Taxis y Gobierno	36,174	47,519	
Share	41.0%	42.2%	
GM Retail sin Taxis y Gobierno	34,725	44,519	
Share	39.4%	39.5%	
Autoconsa	4,657	6,001	
Share Ind. Autoconsa	5.3%	5.3%	
Share GM Autoconsa	12.9%	12.6%	

Cuadro N° 1: Participación de Autoconsa en las Ventas de GM

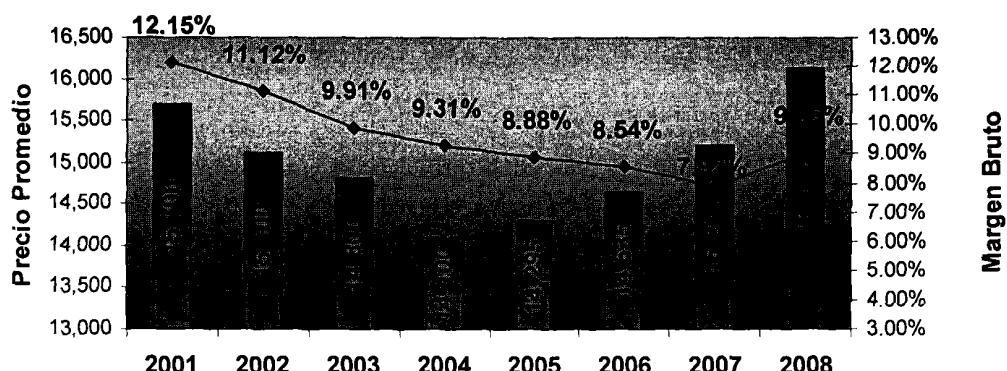
	AÑO 2005			AÑO 2006			AÑO 2007			AÑO 2008			
	Nº Unidades	Particip.	Rank.	Nº Unidades	Particip.	Rank.	Nº Unidades	Particip.	Rank.	Nº Unidades	Par. Con Vtas	Par. SIN Vtas	Rank.
AUTOCONSA (UIO/GYE)	3989	10.7%	2	4609	11.6%	1	4657	12.90%	1	6001	12.63%	13.18%	1
METROCAR	4861	13.1%	1	4335	10.9%	2	3738	10.30%	2	4718	9.93%	10.36%	2
ANGLO AUTOMOTRIZ	2366	6.4%	7	2906	7.3%	5	2638	7.30%	4	4183	8.80%	9.19%	3
ASSA	3007	8.1%	4	3024	7.6%	4	3156	8.70%	3	3817	8.03%	8.39%	4
AUTOLASA	3359	9.0%	3	3246	8.1%	3	2570	7.10%	5	3641	7.66%	8.00%	5
E MAULME	2085	5.8%	11	2610	5.9%	8	1870	6.70%	7	2958	6.22%	6.50%	6
MIRASOL	2146	7.7%	10	2337	6.4%	11	2414	6.50%	8	2934	6.17%	6.45%	7
INDUAUTO	2381	6.4%	8	2737	6.9%	7	2291	6.30%	9	2929	6.16%	6.43%	8
PROAUTO	2853	6.9%	5	2554	7.2%	9	2337	6.80%	6	2868	6.02%	6.29%	9
VALLEJO ARAUJO (UIO/GYE)	2569	5.9%	6	2883	5.9%	6	2461	6.10%	10	2697	5.68%	5.92%	10
IMBAUTO	2183	5.6%	9	2342	6.5%	10	2192	5.20%	11	2400	5.05%	5.27%	11
LAVCA	1355	3.6%	14	1467	3.7%	13	1668	4.60%	12	2247	4.74%	4.95%	12
AUTOLANDIA	1722	4.6%	12	1571	3.9%	12	1513	4.20%	13	1730	3.54%	3.80%	13
ECUA AUTO	1369	3.7%	13	1282	3.2%	14	1222	3.40%	14	1400	3.53%	3.79%	14
OTROS	970			1952			1449			3000		6.31%	
TOTAL	37215	100%		39855	100.0%		36174	100%		47519	100.0%	100.0%	

Cuadro N° 2: Ventas por Segmento

TIPO	2007	2008	Var. Und	Var. %
PASAJEROS	2,693	3,234	541	20.09%
PICK UP	751	1,068	317	42.21%
SUV	734	1084	350	47.68%
CAMIONES	479	615	136	28.39%
TOTAL	4657	6001	1,344	28.86%

El margen de vehículos tuvo un crecimiento importante al pasar de 7.92% al 9.05% debido entre otras cosas a que la red de concesionarios ha disminuido el nivel de descuentos porque a concientizado que afectan fuertemente la rentabilidad de las compañías, no existió en el año 2008 altos inventarios a excepción de noviembre y diciembre por una contracción en la demanda, se han vendido autos de mayor valor como el SZ, Luv Dmax, y camiones, con un precio promedio de US \$16.132. (Gráfico N° 4.)

Gráfico N° 4: Evolución Márgen Bruto y Precio Promedio.



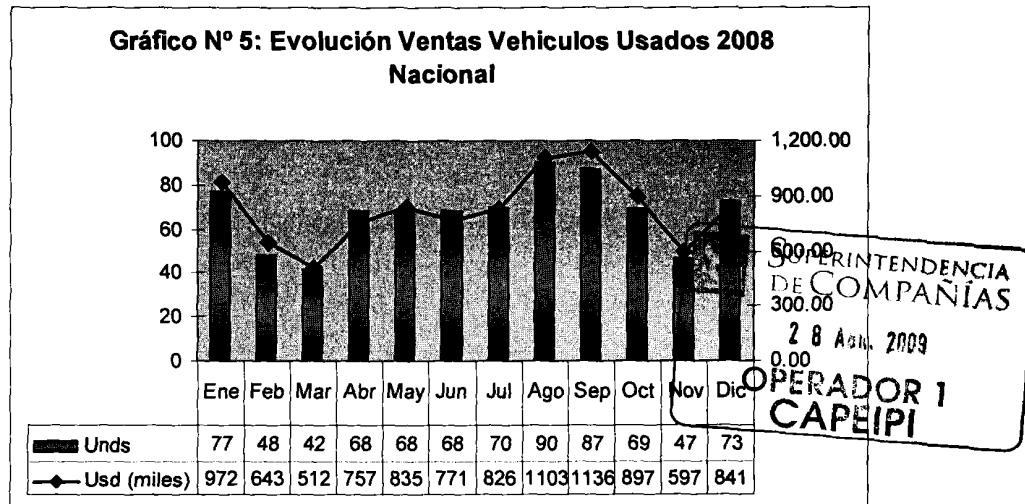
2.2. VEHICULOS USADOS

En el año 2008 la venta de vehículos como nuevos creció un 22% al pasar de 661 unidades a 807 unidades equivalente a US \$ 9.8 MM, desde el mes de octubre se abrió la operación de venta de vehículos en nuestra agencia el Recreo. (Gráfico N° 5.).

Datos Acumulados (Miles Usd)

	Ene-Dic 07	Ene-Dic 08	Var% 07-08
Nacional	661	807	
Miles Usd	7,129	9,891	
Precio Prom.	10,786	11,525	

Gráfico N° 5: Evolución Ventas Vehículos Usados 2008 Nacional



2.3 DIVISION POSTVENTA.

2.3.1 Servicio (Incluye Mano de Obra, Repuestos Taller, Latonería y Pintura)

- La compañía vendió en el negocio de servicio a nivel nacional US \$ 13.2 MM en el año 2008, un incremento de US \$ 1.2 MM. (10%) respecto al 2007. (Gráfico N° 6)
- Quito registró en el año 2008 ventas por US \$ 9.7 MM. un incremento de US \$ 1.1 MM. (13%) frente al 2007 en el que se registraron ventas por US \$ 8.6 MM.
- En GYQ se registran ventas por US \$ 4.2 MM. un incremento de US \$ 907 M. (27%), frente al año anterior en el que se registraron ventas por US \$ 3.3 MM.
- Se atendieron 4.280 (Inc. Garantías) unidades mensuales a nivel país un crecimiento de 296 unidades mensuales más un 7% de crecimiento.
- Nuestra compañía hace el 20% de la facturación total de servicios de toda la red GM. (Gráfico N° 7)

Gráfico N° 6: Facturación Post-Venta

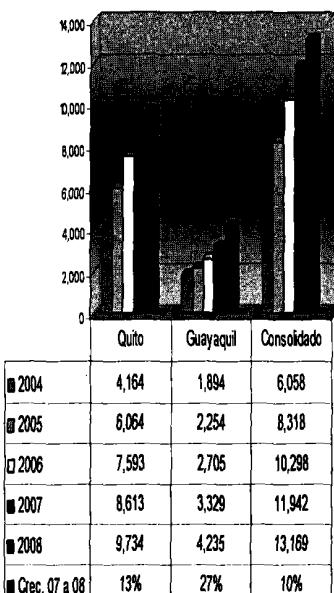
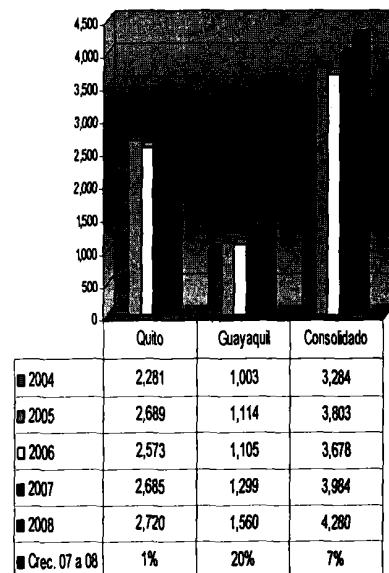


Gráfico N° 7: Promedio Mensual de Vehículos Atendidos



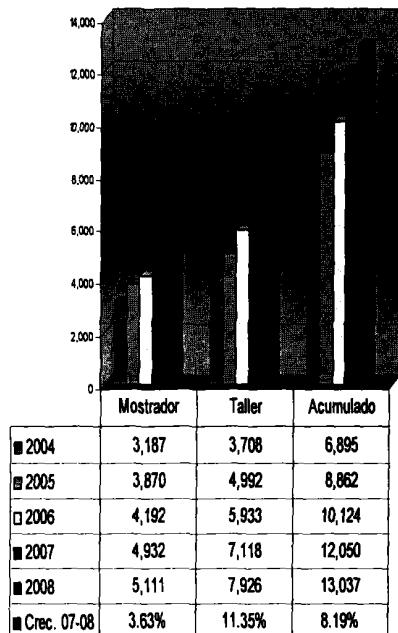
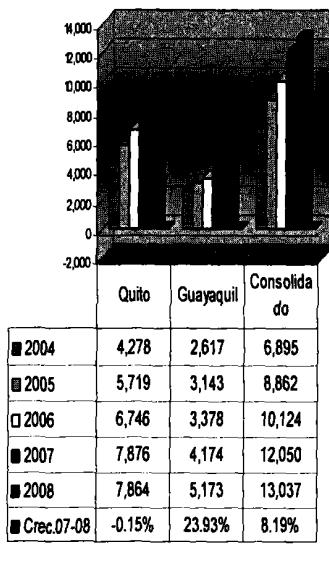
2.3.2 REPUESTOS (Incluye Mostrador, Taller, Latonería y Pintura)

- Quito registró una facturación de US \$ 7.8 MM. un decrecimiento de US \$ de 12 M (-0.15%) frente al año 2007; mientras que Guayaquil registró ventas por US \$ 5.1 MM mostrando un incremento de US \$ 992 M. (23.9%). A nivel nacional, hemos crecido US \$ 987 M. (8.9%). (Gráfico N° 8)
- Del total de ventas US \$ 13 MM el 40% se las realiza por mostrador US \$ 5.1 MM. y el 60% US \$ 7.9 MM. por taller. (Gráfico N° 9)

- En este año se continuó con el fortalecimiento en la venta de accesorios que logró una facturación de US \$ 1.5 MM, con un crecimiento con relación al año anterior del 9.4% (US \$ 133 M.).

Gráfico Nº 9: Venta por Negocio

Gráfico Nº 8: Venta por Zona



3. Eventos Relevantes

- Se terminó el proceso de fusión por absorción con Contimobiliaria
- Por cuarto año consecutivo hemos sido designados por la Corporación General Motors como miembros del Club del Presidente.
- Se renovó y amplió las instalaciones de varias agencias a nivel nacional.
- El proyecto de constitución de una compañía de financiamiento en sociedad con Itochu y la compra del 20% del paquete accionario de Automotores Continental S.A. a la fecha se han paralizado por la crisis internacional y el entorno económico.



4. ESTADOS FINANCIEROS

4.1 Estado de Situación Financiera

Al 31 de Diciembre del 2008 (Cuadro Nº3)

- El monto total de activos aumenta en US \$ 4.5 MM. (13.7%) respecto al año anterior. Este incremento se debe a que la compañía se vio obligada a dar crédito directo por la restricción en el financiamiento de GMAC y da las instituciones financieras, por lo cual esta cuenta aumentó US \$ 2.3 MM. Esta cartera se concentra en vehículos y es un crédito menor a 90 días.
- Adicionalmente a fin de año existe un aumento en los inventarios de US \$ 3 MM. debido a la caída de la demanda registrada en el mes de noviembre y diciembre.
- Las fuentes de financiamiento para sostener este crecimiento en activos han sido: GMAC con su línea de financiamiento Wholesale US \$ 2 MM. Y préstamos bancarios de largo plazo por US \$ 1.3 MM.
- Con esto el 62% de los activos se financiaron con pasivos, esta estructura financiera ha mejorado respecto al año 2007 en el que financiábamos con pasivos el 70% de los activos.



Cuadro N° 3.

<u>ACTIVO</u>	Al 31 de Diciembre				CON BASE 31 DIC 2007	
	Al 31 Dic. 2007	Part. Vert.	2008	Part. Vert.	Var. Abs.	Var. Relat.
Activo Corriente						
Fondos Disponibles	2,914,162	8.83%	3,184,381	8.48%	270,219	9.27%
Cuentas por Cobrar	12,950,872	39.22%	14,510,875	38.64%	1,560,003	12.05%
Crédito Directo	9,433,652	28.57%	11,783,043	31.38%	2,349,391	24.90%
Provisión Cuentas Dudosas	-465,985	-1.41%	-850,000	-2.26%	-384,015	82.41%
Financieras	3,257,165	9.86%	2,624,233	6.99%	-632,932	-19.43%
Tarjetas de Crédito	345,221	1.05%	591,588	1.58%	246,367	71.37%
Otras C X C	380,820	1.15%	362,011	0.96%	-18,809	-4.94%
Inventarios	6,438,372	19.50%	9,361,326	24.93%	2,922,955	45.40%
Impuestos y Gastos Anticipados	171,196	0.52%	199,082	0.53%	27,886	16.29%
Total Activo Corriente	22,474,587	68.06%	27,255,664	72.58%	4,781,077	21.27%
Activos Fijos						
Total Activos Fijos Netos	6,156,751	18.65%	6,033,743	16.07%	-123,008	-2.00%
Acciones y Participaciones	4,377,637	13.26%	4,262,135	11.35%	-115,503	-2.64%
Otros Activos	10,591	0.03%	0	0.00%	-10,591	-100.00%
TOTAL ACTIVOS	33,019,566	100.00%	37,551,541	100.00%	4,531,975	13.73%
<u>PASIVO</u>	Al 31 de Diciembre				CON BASE 31 DIC 2007	
	Al 31 Dic. 2007	Part. Vert.	2008	Part. Vert.	Var. Abs.	Var. Relat.
Pasivo Corriente						
Obligaciones Comerciales	11,012,809	33.35%	13,005,145	34.63%	1,992,337	18.09%
Préstamos Bancarios	2,248,084	6.81%	431,874	1.15%	-1,816,210	-80.79%
Obligaciones Bancarias Locales	1,834,407	5.56%	431,874	1.15%	-1,402,533	-76.46%
Obligaciones Bancarias Exterior	413,677	1.25%	0	0.00%	-413,677	-100.00%
Impuestos	813,930	2.46%	1,092,312	2.91%	278,383	34.20%
Beneficios Sociales	234,572	0.71%	261,120	0.70%	26,548	11.32%
Préstamos de Accionistas	4,425,045	13.40%	3,090,940	8.23%	-1,334,105	-30.15%
Dividendos Accionistas	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
Contratos de Mutuo con Terceros	1,455,276	4.41%	2,153,000	5.73%	697,724	47.94%
Provisiones de Gastos	125,970	0.38%	130,158	0.35%	4,188	3.32%
Total Pasivo Corriente	20,315,684	61.53%	20,173,724	53.72%	-141,960	-0.70%
Pasivo Largo Plazo	1,663,655	5.04%	3,127,594	8.33%	1,463,940	88.00%
Obligaciones Financieras locales	1,042,558	3.16%	2,429,739	6.47%	1,387,181	133.06%
Obligaciones Patronales	612,671	1.86%	697,795	1.86%	85,124	13.89%
Otros	8,491	0.03%	61	0.00%	-8,430	-99.29%
TOTAL PASIVOS	21,979,339	66.56%	23,301,318	62.05%	1,321,979	6.01%
<u>PATRIMONIO</u>						
Capital Social	8,840,000	26.77%	8,840,010	23.54%	10	0.00%
Reserva Legal	800,441	2.42%	940,435	2.50%	139,993	17.49%
Utilidades Retenidas	0	0.00%	1,260,502	3.36%	1,260,502	
Utilidad del año(C.Asoc)	1,399,786	4.24%	3,209,206	8.55%	1,809,420	129.26%
TOTAL PATRIMONIO	11,040,227	33.44%	14,250,218	37.95%	3,209,991	29.08%
PASIVO + PATRIMONIO	33,019,566	100.00%	37,551,541	100.00%	4,531,975	13.73%

**OPERADOR 1
CAPEIPI**

ESTADO DE RESULTADOS

Del 1 de Enero al 31 de Diciembre del año 2008 (Cuadro N° 4)

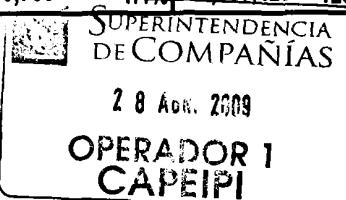
- Las ventas han aumentado en aproximadamente US \$ 25 MM. un 25.2% entre otras cosas por lo siguiente:
 - La compañía aumento la venta de vehículos en US \$ 23 MM (29%).
 - Los negocios de Postventa Repuestos, Mano de Obra y Accesorios han crecido en promedio un 8%.
 - El margen bruto ha aumentado US \$ 3.1 MM al pasar de US \$ 11 MM. En el año 2007 a US \$ 14.3 MM en el año 2008.
- Los gastos operativos han aumentado un 23% US \$ 1.6 MM. debido principalmente a un aumento en el gasto variable principalmente comisiones por el aumento en la venta de vehículos y a que se encuentra registrado el gasto de la nueva agencia Orellana de todo el año mientras que en el año 2007 no.

Por las razones arriba mencionadas las utilidades aumentaron en US \$ 1.8 MM. un 129 % al pasar de US \$ 1.4 MM a US \$ 3.2 MM.



Cuadro N° 4.

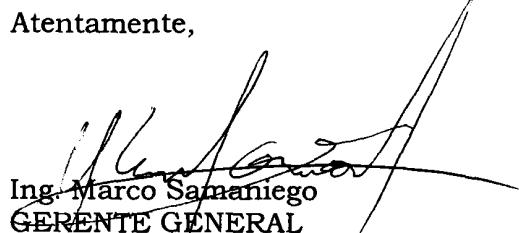
	2008	% Vertical	2007	% Vertical	Variac.	Variac. %
Ingresos						
Vehiculos	102,437,544	83.8%	79,396,543	81.3%	23,041,001	29.0%
Repuestos	13,045,343	10.7%	12,053,626	12.3%	991,716	8.2%
Mano de Obra	5,246,051	4.3%	4,821,432	4.9%	424,620	8.8%
Accesorios	1,548,503	1.3%	1,414,489	1.4%	134,014	9.5%
Total Ventas	122,277,441	100.0%	97,686,089	100.0%	24,591,352	25.2%
Costos						
Vehiculos	92,927,376	76.0%	73,321,143	75.1%	19,606,234	26.7%
Repuestos	10,171,534	8.3%	9,230,052	9.4%	941,482	10.2%
Mano de Obra	3,469,192	2.8%	2,747,523	2.8%	721,670	26.3%
Accesorios	1,348,446	1.1%	1,225,646	1.3%	122,799	10.0%
Total Costos	107,916,548	88.3%	86,524,364	88.6%	21,392,184	24.7%
Utilidad Bruta	14,360,893	11.7%	11,161,725	11.4%	3,199,168	28.7%
Gastos Operativos						
Gastos Operativos Directos	7,326,781	6.0%	5,957,686	6.1%	1,369,096	23.0%
Gastos Operativos Asignados	2,815,248	2.3%	2,613,214	2.7%	202,034	7.7%
Total Gastos Operativos	10,142,030	8.3%	8,570,900	8.8%	1,571,130	18.3%
Utilidad Operativa	4,218,894	3.5%	2,590,825	2.7%	1,628,069	62.8%
Otros Ingresos y Egresos						
Movimiento Financiero Neto	-2,179,357	-1.8%	-634,441	-0.6%	-1,544,916	243.5%
Movimiento No Financiero Neto	1,803,019	1.5%	31,450	0.0%	1,771,569	5632.9%
Utilidad en Subsidiarias	391,268	0.3%	239,047	0.2%	152,221	63.7%
Total Otros Ingresos y Egresos	14,931	0.0%	-363,943	-0.4%	378,874	-104.1%
Utilidad Antes de Impuestos	4,986,500	4.1%	2,226,882	2.3%	2,759,618	123.9%
Participacion Trabajadores	689,285	0.6%	298,175	0.3%	391,109	131.2%
Impuesto a la Renta	1,088,009	0.9%	528,921	0.5%	559,088	105.7%
Utilidad Neta	3,209,206	2.6%	1,399,786	1.4%	1,809,420	129.3%



5. RECONOCIMIENTO

Finalmente aprovecho esta oportunidad para agradecer la confianza de los señores accionistas y directores y el permanente apoyo del Presidente ingeniero Patricio Pinto así como también del equipo gerencial y la colaboración de los funcionarios y empleados en el año transcurrido.

Atentamente,


Ing. Marco Samaniego
GERENTE GENERAL

